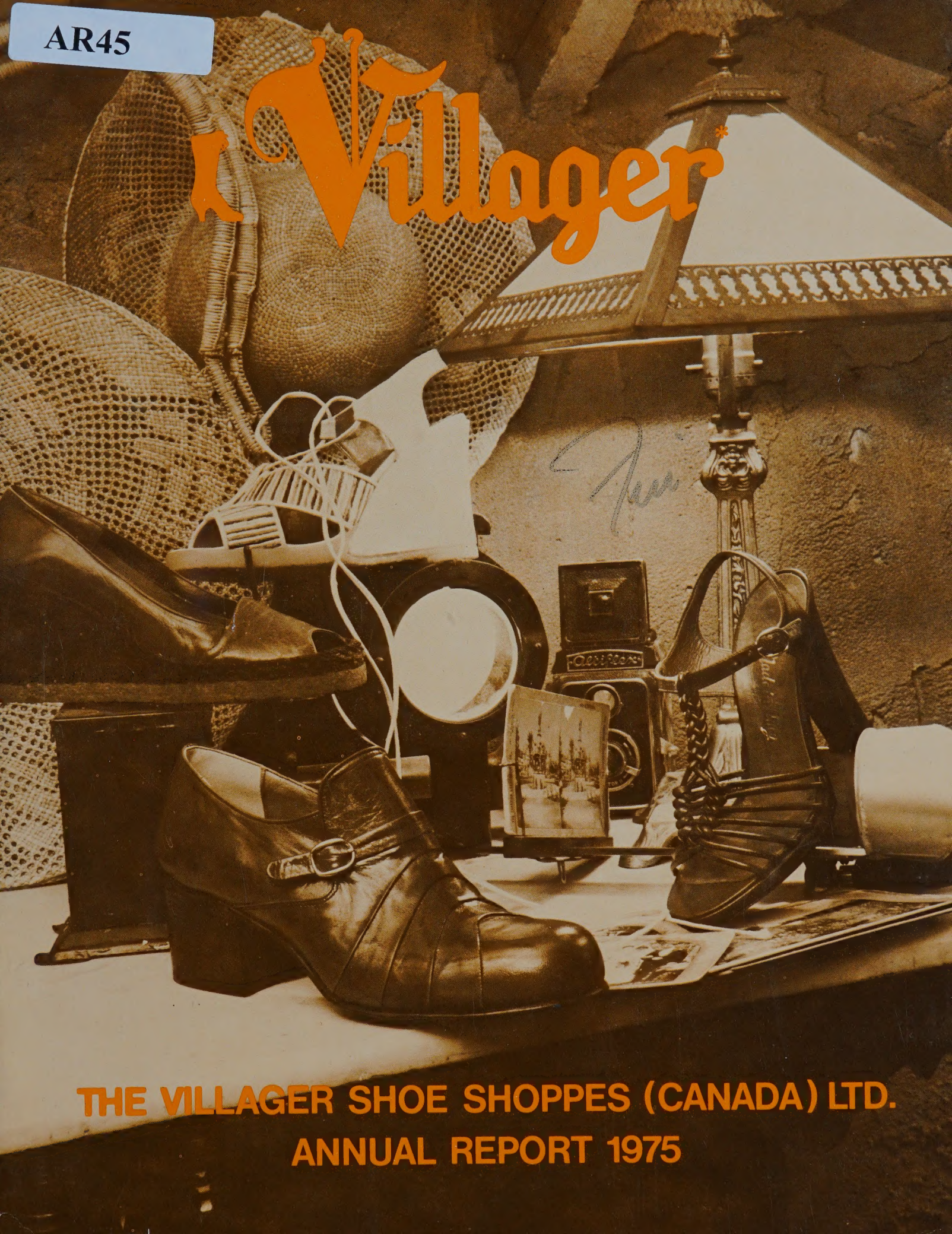
AR45

Villager*



THE VILLAGER SHOE SHOPPES (CANADA) LTD.

ANNUAL REPORT 1975

BOARD OF DIRECTORS

Jean Marc Bruneau, Charlesbourg, Québec
Gordon Cook, Town of Mount Royal, Québec
William R. Cook, Town of Mount Royal, Québec
Oscar Respitz, Montréal West, Québec
Milton Vineberg, Outremont, Québec
Ralph Vineberg, Montréal, Québec
Gordon C. Watt, Pointe Claire, Québec

OFFICERS

Milton Vineberg
President

Ralph Vineberg
Executive Vice-President
Treasurer

Oscar Respitz
Secretary

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

The Montréal Trust Company
Halifax - Montreal - Toronto - Winnipeg
Regina - Calgary and Vancouver

AUDITORS

Coopers & Lybrand
Chartered Accountants
Montréal, Québec

Saul Rosen, C.A.,
Montréal, Québec

BANKERS

The Bank of Nova Scotia
437 St. James St. West, Montréal, Québec

LISTED

Montreal Stock Exchange

FINANCIAL HIGHLIGHTS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975

	1975 $	1974 $
Sales	12,626,946	12,521,661
Net Earnings	112,722	127,545
Net Earnings per Share	0.11	0.15
Shareholders' Equity	2,887,966	2,785,417
Working Capital, End of Year	662,424	543,595

Villager*

Shown on the cover of our annual report are a few of the upcoming fashion trends that 'The Villager' will be introducing to the consumer this spring. Analyzing the articles shown, one realizes that they blend beautifully into the fashion trend, lifestyle and merchandising philosophy that the Villager is striving for.

PRESIDENT'S MESSAGE

The profits for 1975 were $112,722 or 11c per share as compared to $127,545 or 15c per share in 1974. This year's sales of $12,626,946 showed a modest increase compared to $12,521,661 for the previous year.

1975 was a difficult year for business. It was a year of uncertainty and unpredictability. A year of dramatic change. It is most gratifying that we were successful in achieving a profit on sales that were just about unchanged from the previous year.

While acting cautiously in order to maintain conservative inventory levels, we were also fighting a constant battle with the effects of drastic shortages, cost increases and strikes. Although we had sincerely expected to show an increase in profits over the previous year, we feel that the Company's performance for 1975 was most satisfactory.

At present, there are 66 Villager stores across Canada. Throughout the year 1975, we completed 6 store openings and 2 closings.

Our growth is continuing but is changing with the times. We have paused to consolidate our resources. We are placing restraints and controls on our emotions by being more selective and more quality conscious.

It is our plan to continually assess our stores by relocating if necessary to upgrade our position, or closing in declining market areas and opening in those that are growth oriented. Selectivity and quality will apply to people, as well as merchandise and store design. It will be further reflected in our advertising and customer service.

The Villager's people, confident, innovative and full of initiative, continue to show excellent performance. The Company has always enjoyed success as a result of the consistent contributions made by its people. We are regularly updating our employee benefit package to acknowledge this tradition of accomplishment and loyalty. A deferred profit sharing plan has been implemented so that key employees will now enjoy more of what The Villager can contribute in return.

On another vein, the Company has recently installed a mini computer system at its Head Office. It is expected to be most productive in improving our efficiency in both inventory and cash management.

The Villager continues as always to hold its position of dominance in the field of fashion footwear, and it is with full confidence that we plan and look forward to tomorrow.

Milton Vineberg
President

March 23, 1976

EXECUTIVE VICE-PRESIDENTS MESSAGE

1975 was a year of organizational development for the Company. It was during this period that management decided to take a close look at the procedures and personnel that make a Company sucessful.

One of the most important assets of any firm is its personnel. Both in our stores and in head office, the Villager has always had a strong nucleus of dedicated employees — employees who really care about the future and overall maximum performance of the Company. Added to this, within the last year, we have been fortunate in obtaining the services of new staff members who are also proving themselves to be very concerned and involved in the workings of the Company. Individual participation and caring is extremely evident.

Evolving from this is evidence of a strong group of Middle Management who have committed themselves towards giving their total effort and support to the Company.

We have also had changes amongst the members of Senior Management during this last year. We now have a new Operations Controller and a new Merchandise Controller — both of these men come to us with extensive backgrounds in the retail business and we are very optimistic about their contribution to the Company in the coming year.

Emphasis in 1976 will be placed on the development and growth of our people through well balanced training programs. The Company is confident that this is a step in the right direction towards the overall growth and expansion of the Company as a whole.

FINANCE

1975 has been a productive year for Finance. Significant improvements have been made in supplier relations. Credit procedures in-house have been greatly improved and Villager's credit terms have been very much in line with those agreed to by our suppliers.

Expenses in the financial area have been penalized by the changeover from a computer service bureau to our own in-house computer system. The acquisition of this equipment has considerably improved the management information systems available to the company in 1976, however throughout the latter part of 1975 and early 1976, it has been necessary to run dual systems until all phases of computer implementation have been completed.

The Villager's financial position has been greatly improved by the renegotiation of its long-term debt for $300,000 with the Bank of Nova Scotia. The company is presently in the process of transferring it's accounts from the Canadian Imperial Bank of Commerce to the Bank of Nova Scotia. The balance sheet also reflects the financial position.

MERCHANDISE

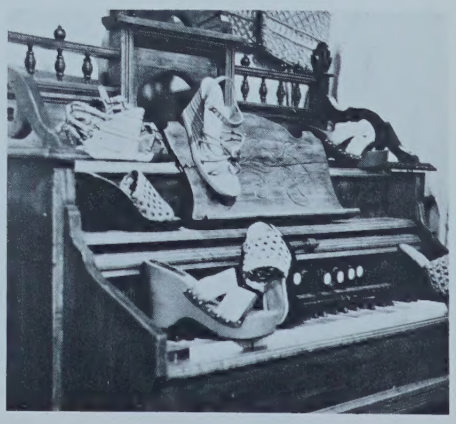
The Merchandising group has undergone a number of significant changes in 1975. The major programme Villager has embarked upon is a survey of the market that Villager's products cater to. In defining Villager's market segment not only the present market has been researched but also population trends, complimentary products and projected consumer trends have been reviewed.

The thrust of Villager's product line has been broadened to focus on the consumer segment of the 15—35 year old age group.

New programmes have been developed to promote more effective displays at our stores. The new display format will cater to our new target market.

Steps have been taken to strengthen the buying division. There is an active search presently underway to secure a new senior and junior buyer in order to round out the excellent team Villager has developed.

During the coming spring Merchandising anticipates that growth in sales in both units and dollars will be considerable and that the company's inventory turn will improve substantially.



OPERATIONS

1975 was a year in which a great deal of attention was focused on the store operation function. The emphasis was placed on training and developing our employees in order to provide the customer with better service and to improve corporate control.

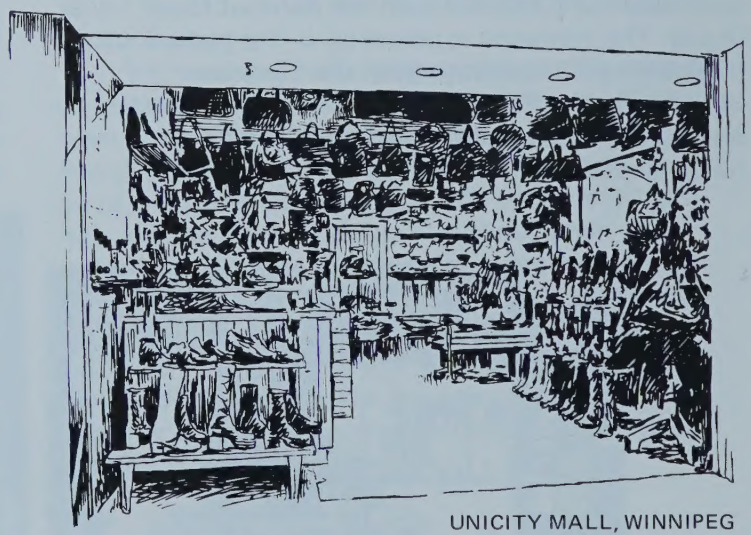
The supervisory structure was redefined. New individuals have been selected to fill newly defined positions and to help portray the company's new image at store level.

In 1975, the company opened six new locations (Victoria - Mayfair Shopping Centre; Vancouver - Pacific Centre; Winnipeg - Unicity Mall; Sudbury - New Sudbury Shopping Centre; Peterborough - Peterborough Square and Montreal - Place Vertu) and closed two locations (Edmonton - Boardwalk; and Brampton - Shoppers' World).

It is planned in 1976 to maintain a conservative rate of growth and continue placing the emphasis on consolidation and internal controls and manpower development.

SUDBURY MALL SHOPPING CENTRE

PLACE VERTU, MONTREAL



UNICITY MALL, WINNIPEG

PETERBOROUGH SQUARE

MAYFAIR SHOPPING CENTRE, VICTORIA

ADVERTISING

During 1975, Villager embarked on an advertising campaign consisting of newspaper, and billboards. The latter two were of an institutional nature and served to reinforce the Villager name in the minds of the consumers.

Presently, our advertising compaign is being closely aligned with Villager's new image. Emphasis in 1976 is being directed towards individual markets with heavy newspaper coverage planned.

Villager*

QUEBEC

MONTREAL	11
STE–FOY	1
SOREL	1
SHAWINIGAN	1*
SHERBROOKE	1
CHICOUTIMI	1
GATINEAU	1
LAVAL	1*

ONTARIO

TORONTO	4
WILLOWDALE	1
SCARBOROUGH	1
BRAMALEA	1
MISSISSAUGA	1
OSHAWA	1
KITCHENER	1
STONEY CREEK	1
LONDON	2
PETERBOROUGH	1
ST. CATHERINES	1
HAMILTON	1
WINDSOR	2
OTTAWA	3
KINGSTON	1
NEWMARKET	1
BARRIE	1*
COBOURG	1*
THUNDER BAY	1
SUDBURY	1

NEW BRUNSWICK

ST. JOHN	1
MONCTON	1

NOVA SCOTIA

HALIFAX	1

BRITISH COLUMBIA

VANCOUVER	4
VICTORIA	2
SURREY	1

ALBERTA

CALGARY	2
EDMONTON	2

SASKATCHEWAN

SASKATOON	2
REGINA	2*

MANITOBA

WINNIPEG	3

TOTAL 66

FRANCHISE *

THE VILLAGER SHOE SHOPPES (CANADA) LTD.
HEAD OFFICE
4800 BOURG STREET
VILLE ST. LAURENT
QUEBEC H4T 1J3
(514) 341-3510

* Design and Word Trade Marks in Canada of The Villager Shoe Shoppes (Canada) Ltd.

THE VILLAGER SHOE SHOPPES (CANADA) LTD.
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1975

ASSETS

	1975 $	1974 $
CURRENT ASSETS		
Cash and short-term deposits	42,107	444,669
Accounts receivable	212,277	240,442
Merchandise inventory	2,193,726	2,207,150
Prepaid expenses	108,126	115,206
	2,556,236	3,007,467
FIXED ASSETS (note 2)	925,892	836,784
EXCESS OF COST OF SHARES IN SUBSIDIARY COMPANIES OVER NET BOOK VALUE AT DATE OF ACQUISITION	1,635,038	1,635,038
	5,117,166	5,479,289

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

Milton Vineberg, Director

Oscar Respitz, Director

see accompanying notes to financial statements

THE VILLAGER SHOE SHOPPES (CANADA) LTD.
AND SUBSIDIARY COMPANIES

LIABILITIES

	1975 $	1974 $
CURRENT LIABILITIES		
Bank loan and advances (note 3)	514,995	40,000
Accounts payable and accrued liabilities	1,055,371	2,018,458
Income taxes	278,187	225,414
Current portion of long-term debt (note 4)	45,259	180,000
	1,893,812	2,463,872
LONG-TERM DEBT (notes 3 and 4)	335,388	230,000
	2,229,200	2,693,872
SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK (note 5)		
Authorized - 2,000,000 common shares of no par value		
Issued and fully paid - 1,000,100 common shares	2,214,771	2,214,671
RETAINED EARNINGS	673,195	570,746
	2,887,966	2,785,417
	5,117,166	5,479,289

see accompanying notes to financial statements

THE VILLAGER SHOE SHOPPES (CANADA) LTD.
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975

	1975 $	1974 $
SALES	[illegible]	12,521,661
COSTS AND EXPENSES		
Cost of goods sold, selling, general and administrative expenses	[illegible]	12,016,926
Depreciation of fixed assets and amortization of leasehold improvements	[illegible]	145,488
Interest on long-term debt	[illegible]	63,702
	[illegible]	12,226,116
	[illegible]	295,545
PROVISION FOR INCOME TAXES	[illegible]	168,000
NET EARNINGS FOR THE YEAR	[illegible]	127,545
EARNINGS PER SHARE (note 6)	[illegible]	.15

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31,1975

	1975 $	1974 $
BALANCE - BEGINNING OF YEAR		
As previously reported	[illegible]	443,201
Adjustment of prior year's income taxes	[illegible]	10,273
As restated	[illegible]	432,928
Net earnings for the year	[illegible]	127,545
BALANCE - END OF YEAR	[illegible]	560,473

see accompanying notes to financial statements

THE VILLAGER SHOE SHOPPES (CANADA) LTD.
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975

	1975 $	1974 $
SOURCE OF WORKING CAPITAL		
Provided from operations	298,487	269,895
Proceeds on disposal of fixed assets	8,000	75,490
Increase in long-term debt	275,388	
Proceeds on issuance of common shares	100	240,000
	582,975	585,385
USE OF WORKING CAPITAL		
Decrease in long-term debt	170,000	310,000
Increase in cost of investment in subsidiary		37,000
Additions to fixed assets	273,673	217,200
Income tax assessment in respect of a prior year	10,273	
	453,946	564,200
INCREASE IN WORKING CAPITAL	129,029	21,185
WORKING CAPITAL - BEGINNING OF YEAR	543,595	522,410
WORKING CAPITAL - END OF YEAR	672,624	543,595

see accompanying notes to financial statements

THE VILLAGER SHOE SHOPPES (CANADA) LTD. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975

1. SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

(a) **Principles of consolidation -**

The consolidated financial statements include the accounts of The Villager Shoe Shoppes (Canada) Ltd. and its wholly-owned subsidiaries, The Villager Shoe Shoppes Ltd. and Enivan Diversified Enterprises Ltd.

(b) **Merchandise inventory -**

The basis of valuation of merchandise inventory at the lower of cost and net realizable value is determined by the retail method of accounting.

(c) **Fixed assets -**

Fixed assets are capitalized at cost. Depreciation of furniture and fixtures is determined on a diminishing balance basis at 20%. Amortization leasehold improvements is determined on a straight line basis over the unexpired terms of the applicable leases.

(d) **Excess of cost of shares in subsidiary companies over the net book value at date of acquisition -**

The company has not amortized the excess of cost of shares in subsidiary companies over net book value at date of acquisition.

2. FIXED ASSETS

Fixed assets and related accumulated depreciation and amortization are classified as follows:

	1975			1974
	Cost $	Accumulated depreciation and amortization $	Net $	Net $
Furniture and fixtures	252,455	142,002	110,453	105,808
Leasehold improvements	1,268,656	453,217	815,439	730,976
	1,521,111	595,219	925,892	836,784

3. SECURITY FOR BANK LOANS

Bank loans and advances are secured by a floating charge debenture of $1,000,000 on all assets of the company and its subsidiaries.

4. LONG-TERM DEBT

Long-term debt comprises:

		1975 $	1974 $
Bank loan bearing interest at 2% above prime bank rate, repayable as follows:		300,000	
1976	$ 25,000		
1977	50,000		
1978	50,000		
1979	75,000		
1980	100,000		
Bank loan bearing interest at 2% above prime bank rate, repayable in annual instalments of $60,000			210,000
Loan bearing interest at 1¼% above prime bank rate payable $20,000 in 1976 with the balance due on June 30, 1977		80,000	200,000
Other		647	
		380,647	410,000
Less: Current portion		45,259	180,000
		335,388	230,000

5. CAPITAL STOCK

(a) During the year the company issued from treasury 100 (1974 - 200,000) common shares for a cash consideration of $100 (1974 - $240,000).

(b) Certain employees and the underwriter have been granted options to purchase shares as follows:

	1975		1974	
		Option price		Option price
Beginning of year	33,000	$2.00 to $6.00	46,000	$4.25 to $6.00
Granted during the year	34,000	$1.00	8,000	$2.00 to $6.00
Exercised during the year	100	$1.00		
Expired during the year	33,000	$2.00 to $6.00	21,000	$4.25 to $6.00
End of year	33,900	$1.00 to $1.20	33,000	$2.00 to $6.00

Of the options outstanding at December 31, 1975, 1,500 were exercisable until June 30, 1977 and 32,400 until November 4, 1980.

(c) The company has reserved 16,000 shares for further options to senior employees.

(d) 500,00 of the issued common shares are held in escrow pending approval of release by the Ontario Securities Commission and the Montreal Stock Exchange.

6. EARNINGS PER SHARE

Fully diluted earnings for the period have not been shown as the effect on net earnings per common share of the outstanding options referred to in note 5 is not material.

7. LEASE COMMITMENTS

Minimum annual rentals for the next ten years on long-term property leases, excluding additional amounts based on percentage of sales, taxes, insurance and other occupancy charges, in effect on December 31, 1975 are:

1976	$1,122,000
1977	1,008,000
1978	945,000
1979	884,000
1980	746,000
1981	612,000
1982	527,000
1983	304,000
1984	172,000
1985	104,000

8. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

	1975		1974	
	Directors $	Officers $	Directors $	Officers $
The Villager Shoe Shoppes (Canada) Ltd.		77,257		81,447
The Villager Shoe Shoppes Ltd.	2,500	91,630	1,500	104,801
	2,500	168,887	1,500	186,248

During the year the company had nine directors (1974 - nine) two of whom resigned and five officers (1974 - six), all of whom were also directors.

AUDITOR'S REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of The Villager Shoe Shoppes (Canada) Ltd. and subsidiaries as at December 31, 1975 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

March 5, 1976

COOPERS & LYBRAND

CHARTERED ACCOUNTANTS

SAUL ROSEN

CHARTERED ACCOUNTANT

Accordées au cours de l'exercice	100	$1.00		
Exercées au cours de l'exercice	33 000	$2.00 à $6.00	21 000	$4.25 à $6.00
A la fin de l'exercice	33 900	$1.00 à $1.20	33 000	$2.00 à $6.00

Du nombre d'options en circulation au 31 décembre 1975, 1 500 peuvent être exercées jusqu'au 30 juin 1977 et 32 400 jusqu'au 4 novembre 1980.

(c) La compagnie a réservé 16 000 actions afin d'accorder d'autres options de souscription à des employés cadres.

(d) Du nombre d'actions ordinaires émises, 500 000 sont détenues en main tierce en attendant l'approbation de leur libération par l'Ontario Securities Commission et la Bourse de Montréal.

6. BENEFICE PAR ACTION

Le bénéfice entièrement dilué pour l'exercice n'a pas été divulgué puisque les options en circulation dont il est fait mention à la note 5 n'ont aucune répercussion importante sur le bénéfice net par action ordinaire.

7. ENGAGEMENTS DECOULANT DE BAUX

Les loyers minima annuels découlant des baux à long terme, à l'execption des montants supplémentaires fondés sur le pourcentage des ventes, des taxes, des assurances et des autres frais connexes en vigueur au 31 décembre 1975 s'établissent comme suit pour les dix prochaines années:

1976	$1 122 000
1977	1 008 000
1978	945 000
1979	884 000
1980	746 000
1981	612 000
1982	527 000
1983	304 000
1984	172 000
1985	104 000

8. REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS

	1975		1974	
	Administrateurs $	Dirigeants $	Administrateurs $	Dirigeants $
The Villager Shoe Shoppes (Canada) Ltd.		77 257		81 447
The Villager Shoe Shoppes Ltd.	2 500	91 630	1 500	104 801
	2 500	168 887	1 500	186 248

Au cours de l'exercice, la compagnie avait neuf administrateurs, (neuf en 1974) et cinq dirigeants (six en 1974) qui sont tous des administrateurs. En 1975 deux administrateurs ont donné leur démission.

RAPPORT DES VERIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de The Villager Shoe Shoppes (Canada) Ltd. et ses filiales au 31 décembre 1975 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financièrs consolidés presentant équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975 et les résultats de leurs opérations ainsi que les variations de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

le 5 mars 1976

COOPERS & LYBRAND

COMPATBLES AGREES

SAUL ROSEN

COMPTABLE AGREE

THE VILLAGER SHOE SHOPPES (CANADA) LTD. ET SES FILIALES

NOTES AFFERENTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1975

1. RESUME DES METHODES COMPTABLES

(a) **Principes suivis en vue de la consolidation**

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de The Villager Shoe Shoppes (Canada) Ltd. et ses filiales en propriété exclusive, The Villager Shoe Shoppes Ltd. et Enivan Diversified Enterprises Ltd.

(b) **Stock de marchandises**

La base de l'évaluation du stock de marchandises au plus bas du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation est déterminée d'après la méthode de l'inventaire au détail.

(c) **Immobilisations**

Les immobilisations sont capitalisées au prix coûtant. L'amortissement du mobilier et de l'agencement est déterminé selon la méthode de l'amortissement décroissant au taux de 20%. L'amortissement des améliorations locatives est déterminé selon la méthode linéaire sur la durée qui reste à courir sur les baux s'y rapportant.

(d) **L'excédent du coût des actions des filiales sur la valeur nette aux livres à la date d'acquisition.**

La compagnie n'a pas amorti l'excédent du prix coûtant des actions des filiales sur la valeur nette aux livres à la date d'acquisition.

2. IMMOBILISATIONS

Les immobilisations et l'amortissement accumulé s'y rapportant comprennent ce qui suit:

	1975			1974
	Prix coûtant $	Amortissement accumulé $	Montant net $	Montant net $
Mobilier et agencement	252 455	142 002	110 453	105 808
Améliorations locatives	1 268 656	453 217	815 439	730 976
	1 521 111	595 219	925 892	836 784

3. GARANTIE DES EMPRUNTS BANCAIRES

Les emprunts et les avances bancaires sont garantis par une débenture de $1 000 000 qui grève tous les éléments d'actif de la compagnie et de ses filiales.

4. DETTE A LONG TERME

La dette à long terme comprend ce qui suit:

		1975 $	1974 $
Emprunt bancaire portant intérêt à 2% en sus du taux préférentiel bancaire à rembourser comme suit:		300 000	
1976	$ 25 000		
1977	50 000		
1978	50 000		
1979	75 000		
1980	100 000		
Emprunt bancaire portant intérêt à 2 % en sus du taux préférentiel bancaire à rembouser en versements annuels de $60 000 chacun			210 000
Emprunt portant intérêt à 1¼ % en sus du taux préférentiel bancaire dont $20 000 doivent être remboursés en 1976, le solde échéant le 30 juin 1977		80 000	200 000
Autre		647	
		380 647	410 000
Moins la partie exigible à court terme		45 259	180 000
		335 388	230 000

5. CAPITAL-ACTIONS

(a) Au cours de l'exercice la compagnie a émis du trésor 100 actions ordinaires (200 000 en 1974) en contrepartie de $100 en espèces ($240 000 en 1974).

(b) Des options de souscrire des actions ont été accordées à certains employés et au souscripteur de la façon suivante:

	1975		1974	
	Nombre d'actions	Prix de l'option	Nombre d'actions	Prix de l'option
Au début de l'exercice	33 000	$2.00 à $6.00	46 000	$4.25 à $6.00
Echues ou annulées au cours de l'exercice	34 000	$1.00	8 000	$2.00 à $6.00

THE VILLAGER SHOE SHOPPES (CANADA) LTD.
ET SES FILIALES

ETAT CONSOLIDE DE L'EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE
POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1975

	1975 $	1974 $
PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT		
Fonds provenant de l'exploitation	[illegible]	269 895
Produit de la vente d'immobilisations	[illegible]	75 490
Augmentation de la dette à long terme	[illegible]	
Produit de l'émission d'actions ordinaires	[illegible]	240 000
	[illegible]	585 385
AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Diminution de la dette à long terme	[illegible]	310 000
Augmentation du coût du placement dans des filiales		37 000
Achat d'immobilisations	[illegible]	217 200
Cotisation d'impôt à l'égard d'un exercice précédent	[illegible]	
	[illegible]	564 200
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	[illegible]	21 185
FONDS DE ROULEMENT AU DEBUT DE L'EXERCICE	[illegible]	522 410
FONDS DE ROULEMENT A LA FIN DE L'EXERCICE	[illegible]	543 595

voir les notes ajoutées aux états financiers

THE VILLAGER SHOE SHOPPES (CANADA) LTD.
ET SES FILIALES

ETAT CONSOLIDE DES BENEFICES
POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1975

	[illegible]	1974 $
VENTES	[illegible]	12 521 661
COUTS ET DEPENSES		
Coût des produits vendus, frais de vente, frais généraux et d'administration	[illegible]	12 016 926
Amortissement des immobilisations et des améliorations locatives	[illegible]	145 488
Intérêts sur la dette à long terme	[illegible]	63 702
	[illegible]	12 226 116
	[illegible]	295 545
PROVISION POUR LES IMPOTS SUR LE REVENU	[illegible]	168 000
BENEFICE NET POUR L'EXERCICE	[illegible]	127 545
BENEFICE PAR ACTION (note 6)	[illegible]	.15

ETAT CONSOLIDE DES BENEFICES NON REPARTIS
POUR L'EXERCISE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1975

	[illegible]	1974 $
SOLDE AU DEBUT DE L'EXERCICE		
Solde déjà établi	[illegible]	443 201
Redressement des impôts sur le revenu d'un exercice précédent	[illegible]	10 273
Solde redressé	[illegible]	432 928
Bénéfice net pour l'exercice	[illegible]	127 545
SOLDE A LA FIN DE L'EXERCICE	[illegible]	560 473

voir les notes ajoutées aux états financiers

THE VILLAGER SHOE SHOPPES (CANADA) LTD.
ET SES FILIALES

PASSIF

	[illegible] $	1974 $
PASSIF A COURT TERME		
Emprunt et avances bancaires (note 3)	[illegible]	40 000
Comptes à payer et dettes courues	[illegible]	2 018 458
Impôts sur le revenu	[illegible]	225 414
Partie de la dette à long terme exigible à court terme (note 4)	[illegible]	180 000
	[illegible]	2 463 872
DETTE A LONG TERME (notes 3 et 4)	[illegible]	230 000
	[illegible]	2 693 872
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS (note 5)		
Autorisé: 2 000 000 d'actions ordinaires sans valeur nominale		
Emis et entièrement payé: 1 000 100 actions ordinaires	[illegible]	2 214 671
BENEFICES NON REPARTIS	[illegible]	570 746
	[illegible]	2 785 417
	[illegible]	5 479 289

voir les notes ajoutées aux états financiers

THE VILLAGER SHOE SHOPPES (CANADA) LTD.
ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDE 31 DECEMBRE 1975
ACTIF

	1975 $	1974 $
ACTIF A COURT TERME		
Encaisse et dépôts à court terme	42 107	444 669
Comptes à recevoir	212 277	240 442
Stock de marchandises	2 193 726	2 207 150
Frais payés d'avance	109 126	115 206
	2 556 236	3 007 467
IMMOBILISATIONS (note 2)	926 692	836 784
EXCEDENT DU COUT DES ACTIONS DES FILIALES SUR LA VALEUR NETTE AUX LIVRES A LA DATE D'ACQUISITION	1 635 038	1 635 038
	5 117 166	5 479 289

SIGNE AU NOM DU CONSEIL,

Milton Vineberg, Directeur

Oscar Respitz, Directeur

voir les notes ajoutées aux états financiers

Villager

QUEBEC

MONTREAL	11
STE–FOY	1
SOREL	1
SHAWINIGAN	1*
SHERBROOKE	1
CHICOUTIMI	1
GATINEAU	1
LAVAL	1*

ONTARIO

TORONTO	4
WILLOWDALE	1
SCARBOROUGH	1
BRAMALEA	1
MISSISSAUGA	1
OSHAWA	1
KITCHENER	1
STONEY CREEK	1
LONDON	2
PETERBOROUGH	1
ST. CATHERINES	1
HAMILTON	1
WINDSOR	2
OTTAWA	3
KINGSTON	1
NEWMARKET	1
BARRIE	1*
COBOURG	1*
THUNDER BAY	1
SUDBURY	1

NOUVEAU-BRUNSWICK

ST. JOHN	1
MONCTON	1

NOUVELLE-ECOSSE

HALIFAX	1
DARTMOUTH	1

COLOMBIE-BRITANNIQUE

VANCOUVER	4
VICTORIA	2
SURREY	1

ALBERTA

CALGARY	2
EDMONTON	2

SASKATCHEWAN

SASKATOON	2
REGINA	2*

MANITOBA

WINNIPEG	3

TOTAL 66

DROITS D'EXCLUSIVITE *

THE VILLAGER SHOE SHOPPES (CANADA) LTD.
HEAD OFFICE
4800 BOURG STREET
VILLE ST. LAURENT
QUEBEC H4T 1J3
(514) 341-3510

"Marques déposées de dessins et d'appellation au Canada de the Villager Shoe Shoppes (Canada) Ltée"

SERVICE DE PUBLICITE

The Villager a entrepris, au cours de 1975, une vaste campagne de publicité par le truchement des journaux, de la radio et des panneaux-réclame. Ces deux derniers média ont été employés dans le but de faire connaître davantage The Villager auprès des consommateurs.

En ce moment, notre programme de publicité va de pair avec la nouvelle image de Villager. Nos efforts sont concentrés sur les marchés individuels et nous avons prévu à cet effet une campagne publicitaire intense dans les journaux.

CONSOLIDATION

En 1975, nous nous sommes concentrés sur le fonctionnement des magasins. L'accent a été mis sur la formation et le perfectionnement de nos employés de façon à fournir un meilleur service à nos clients et d'assurer un meilleur contrôle de la compagnie.

Les tâches des superviseurs ont été repensées. Des personnes triées sur le volet ont été appelées à occuper des postes récemment créés permettant ainsi de mettre en évidence la nouvelle image de la compagnie au niveau des magasins.

La compagnie a ouvert six magasins en 1975: au Mayfair Shopping Centre à Victoria; au Pacific Centre à Vancouver; au Unicity Mall à Winnipeg; au New Sudbury Shopping Centre à Sudbury; au Peterborough Square à Peterborough et à la Place Vertu à Montréal; elle en a fermé deux: celui du Boardwalk à Edmonton et celui du Shoppers' World à Brompton.

Notre objectif en 1976 sera de maintenir un taux de croissance modérée tout en poursuivant nos efforts de consolidation, de contrôle interne et de perfectionnement de nos employés.

SUDBURY MALL SHOPPING CENTRE

UNICITY MALL, WINNIPEG

PLACE VERTU, MONTREAL

PETERBOROUGH SQUARE

MAYFAIR SHOPPING CENTRE, VICTORIA

SERVICE DES FINANCES

Le service des Finances a connu en 1975 une année fructueuse. Les relations avec les fournis - seurs se sont grandement améliorées. Les procédés internes relatifs au crédit ont été révisés et les conditions de crédit de Villager correspondent à celles consenties par nos fournisseurs.

Le changement d'un service d'informatique extérieur à notre propre service a entraîné, dans le secteur financier, des dépenses additionnelles mais l'acquisition d'un mini-ordinateur a contribué à l'amélioration des systèmes de renseignements qui seront à la disposition de la direction, en 1976. Toutefois, à la fin de 1975 et au début de 1976, nous avons dû utiliser les deux systèmes puisque toutes les phases d'installation de l'ordinateur n'étaient pas terminées.

La renégociation avec la Banque de Nouvelle-Ecosse de la dette à long terme s'élevant à $300,000 a amélioré la situation financière de la compagnie. En ce moment, la compagnie procède au transfert de ses comptes de la Banque de Commerce Canadienne Impériale à la Banque de NovuvelleEcosse. Le bilan fait également état d'une meilleure situation financière.

SERVICE DES MARCHANDISE

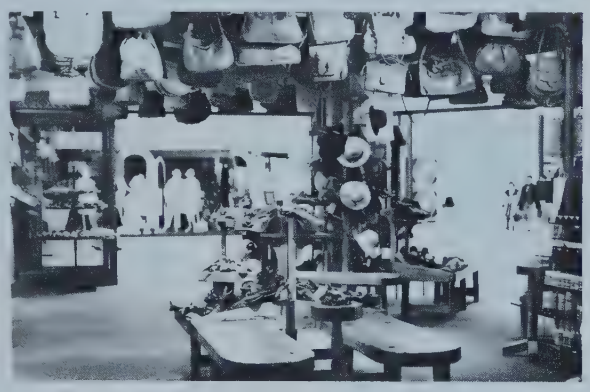
Le groupe responsable des techniques marchandes a subi un nombre important de transformations au cours de 1975. The Villager s'est engagée dans une étude du marché concernant les produits qu'elle offre. En déterminant ce secteur du marché, la compagnie a étudié non seulement le marché actuel mais aussi les tendances de la population, les produits connexes et elle a aussi fait une étude des tendances futures des consommateurs.

The Villager a élargi sa gamme de produits afin d'englober les consommateurs de 15 à 35 ans.

De nouveaux programmes ont été élaborés afin de rendre l'étalage de nos magasins plus attrayant. Dorénavant, nos étalages refléteront le marché que nous visons.

Des mesures ont été prises dans le but de renforcer notre service des achats. Présentement, nous cherchons à nous assurer les services d'un acheteur débutant et d'un acheteur chevronné, ce qui compléterait l'excellente équipe de la compagnie.

Au printemps, le groupe responsable des techniques marchandes prévoit une hausse considérable des ventes, tant en termes d'unités qu'en termes monétaires et une amélioration substantielle de la vitesse de rotation des stocks.



MESSAGE DU VICE-PRESIDENT

En 1975, la compagnie a consolidé ses structures. Au cours de cette période, la direction a porté son attention sur les diverses méthodes de travail et sur le personnel, deux éléments essentiels au succès d'une compagnie.

Le personnel d'une compagnie constitue son atout principal. The Villager, tant dans ses magasins qu'à son siège social, a toujours eu la chance d'avoir un groupe d'employés dévoués pour qui le rendement maximal de la compagnie et ses perspectives d'avenir sont l'objet de préoccupations constantes. De plus, au cours de l'année qui s'est terminée, de nouveaux membres se sont joints à notre personnel et l'intérêt qu'ils portent à la compagnie est indéniable de même que leur motivation et les efforts qu'ils déploient.

De ce fait, il ressort que notre groupe de cadres moyens apporte à la compagnie un appui total.

Durant l'année qui s'est terminée, la structure de la haute direction a également été modifiée. Deux nouveaux superviseurs, à l'exploitation et aux techniques marchandes, se sont joints à nous. Leurs qualifications professionnelles et leur connaissance des entreprises au détail justifient notre optimisme quant à la contribution qu'ils apporteront à la compagnie au cours de l'année qui vient.

Nous insisterons en 1976 sur le perfectionnement de notre personnel en lui offrant des programmes de formation bien équilibrés. Nous avons l'assurance que la compagnie s'est engagée sur la voie de la croissance et de l'expansion.

MESSAGE DU PRESIDENT

Les bénéfices pour l'exercice de 1975 se sont élevés à $112 722, soit 0,11 l'action en comparaison de $127 545 ou 0,15 l'action en 1974. Cette année, les ventes ont atteint $12 626 946 ce qui représente une légère augmentation en regard de l'an dernier, alors que les ventes se chiffraient à $12 521 661.

Au cours de 1975, le monde des affaires s'est heurté à plusieurs difficultés. 1975 a été marquée par l'incertitude et l'imprévisibilité et a aussi été une année de changements radicaux. Nous sommes d'autant plus heureux d'avoir réussi á enregistrer un profit sur les ventes, lesquelles ont été à peu près identiques à celles de l'exercice précédent.

Tandis que nous devions user de prudence afin de maintenir les stocks à des niveaux raisonnables, nous étions, au même moment, aux prises avec les effets d'insuffisances graves, de hausses des coûts et d'attrêts de travail. Bien que nous ayons prévu des bénéfices supérieurs à ceux du dernier exercice, nous sommes toutefois très satisfaits du rendement de la compagnie en 1975.

The Villager compte maintenant 66 magasins au Canada. Au cours de 1975, nous avons ouvert six magasins tandis que deux ont cessé leur exploitation.

Notre croissance ne laisse aucun doute mais elle s'oriente différemment avec les années. Nous avons marquè un temps afin de consolider nos ressources et nous canalisons maintenant nos efforts afin d'atteindre un niveau de qualité supérieure en exerçant un choix que nous croyons judicieux.

Nous nous proposons de faire un évaluation constante de nos magasins afin de raffermir notre situation, ce qui entraînera le déplacement de certains magasins, la fermeture de ceux qui ne sont plus rentables et l'ouverture de magasins dans des régions ou la courbe de croissance est ascendante. La choix et la qualité prédomineront tant dans notre marchandise et dans l'agencement de nos magasins que dans la sélection de notre personnel. Notre publicité ainsi que notre service aux clients seront le reflet du niveau de qualité que nous visons.

Le personnel de The Villager dont l'imagination créatrice et l'esprit d'initiative sont des constantes, continue de produire un excellent rendement. Le succès que connaît la compagnie à son origine dans l'efficacité de nos ressources humaines. En témoignage de considération, nous ne cessons d'améliorer les avantages sociaux que nous offrons aux employés. Nous avons mis en place un programme de participation différée aux bénéfices qui s'adresse aux employés importants. Afin de leur permettre de profiter des avantages que leur offre The Villager.

Dans un autre ordre d'idées, le siège social de la compagnie s'est doté d'un mini'ordinateur qui servira à améliorer la gestion des stocks et le contrôle de l'encaisse.

The Villager continue d'être à l'avant-garde de la mode dans le domaine de la chaussure et nous envisageons l'avenir avec une confiance justifiée.

Le Président
Milton Vineberg

le 23 mars 1976

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Jean Marc Bruneau, Charlesbourg, Québec
Gordon Cook, Town of Mount Royal, Québec
William R. Cook, Town of Mount Royal, Québec
Oscar Respitz, Montréal West, Québec
Milton Vineberg, Outremont, Québec
Ralph Vineberg, Montréal, Québec
Gordon C. Watt, Pointe Claire, Québec

MEMBRES DE LA DIRECTION

Milton Vineberg
Président

Ralph Vineberg
Vice-Président Administratif
Trésorier

Oscar Respitz
Secrétaire

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

The Montréal Trust Company
Halifax - Montréal - Toronto - Winnipeg
Regina - Calgary and Vancouver

VERIFICATEURS

Coopers & Lybrand
Comptables Agrées
Montréal, Quebec

Saul Rosen, C.A.,
Montréal, Québec

BANQUES

Banque de Nouvelle Ecosse
437 rue Saint-James O., Montréal, Québec

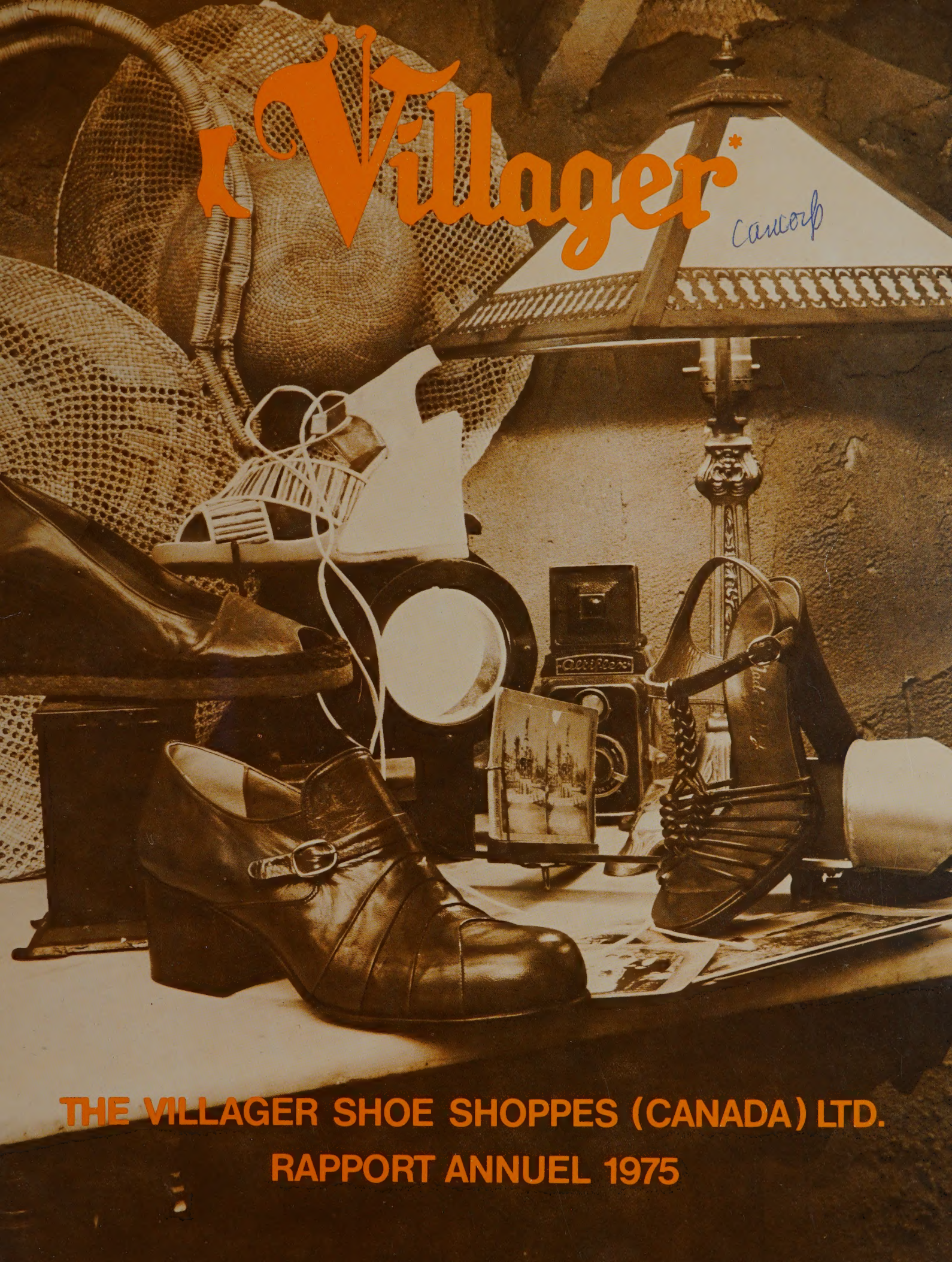
TITRES COTES

Bourse de Montréal

RELEVE FINANCIER
POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1975

	1975	1974
	$	$
Ventes	12,626,946	12,521,661
Bénéfice net	112,722	127,545
Bénéfice net par Action	0.11	0.15
Avoir des Actionnaires	2,887,966	2,785,417
Fonds de Roulement à la fin de l'Exercise	662,424	543,595

Sur la page couverture de notre rapport annuel vous pouvez voir quelques uns des articles d'avant garde que 'The Villager' offrira ce printemps. En faisant une analyse de ces articles, on ramarque qu'ils sont en harmonie avec les tendances actuelles de la mode, la manière de vivre et la conception des techniques marchandes que visent 'The Villager' dans un futur immédiat.



THE VILLAGER SHOE SHOPPES (CANADA) LTD.

RAPPORT ANNUEL 1975